

并购重组跟踪（三十九）

证券分析师：陈刚

执业证书编号：S0600523040001

邮箱：cheng@dwzq.com.cn

研究助理：孔思迈

执业证书编号：S0600124070019

邮箱：kongsm@dwzq.com.cn

2025年12月29日



■ 1、本期并购动态回顾

■ 2、风险提示

1. 本期并购动态回顾

注：本期为12.8-12.28，（如无特殊说明）后文同

一：政策更新

✓ 12月24日，国务院国资委党委书记张玉卓在中央企业负责人会议上表示，中央企业要大力推进战略性、专业化重组整合和高质量并购

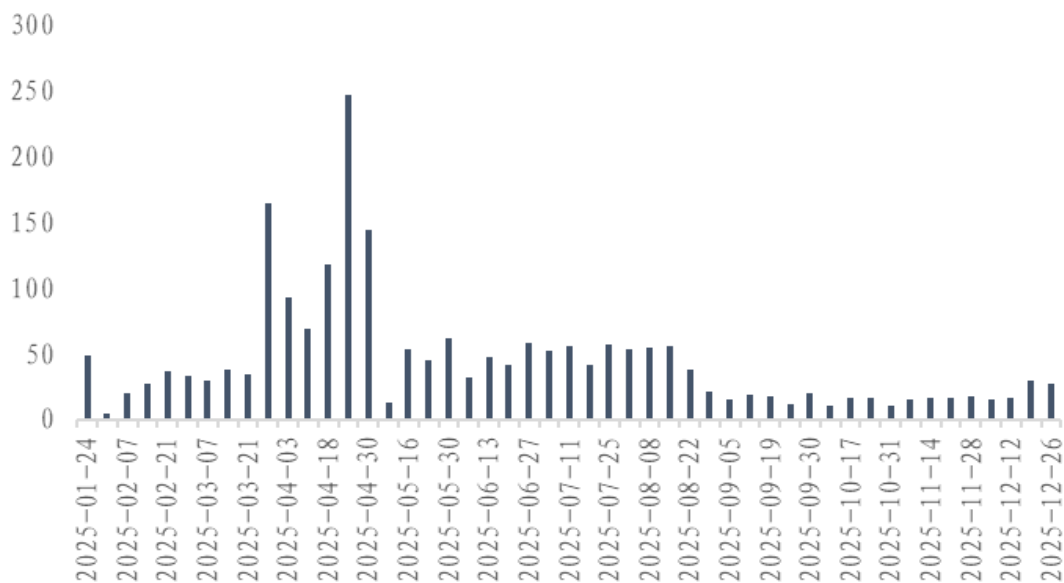
日期	主体	文件/会议/事件	主要内容
2025/12/26	国家发展改革委	发文《大力推动传统产业优化提升》	鼓励大型氧化铝、铜冶炼骨干企业实施兼并重组提升规模化、集团化水平
2025/12/24	国务院国资委	中央企业负责人会议	中央企业要大力推进战略性、专业化重组整合和高质量并购 ，积极获取核心要素、培育竞争优势、抢占发展先机。国有资本投资、运营公司要更好发挥平台作用。
2025/12/18	证监会	资本市场“十五五”规划专家座谈会	进一步提高发行上市交易制度的包容性、适应性，吸引更多新质生产力领域优质企业上市；扩大耐心资本、长期资本和战略资本供给； 持续活跃并购重组市场，严格常态化退市
2025/12/15	深圳市委金融办	深圳市委金融办全体大会	支持创业板改革， 持续推动资本市场、上市培育、并购重组、风投创投等系列专项行动 ，巩固提升深圳资本市场的活力和竞争力。
2025/12/05	中国证监会	《上市公司监督管理条例（公开征求意见稿）》	规范并购重组行为。细化完善上市公司收购、重大资产重组等规定，进一步明确财务顾问的职责定位和独立性要求，支持产业整合升级和企业转型
2025/12/03	中央金融办	《加快建设金融强国（学习贯彻党的二十届四中全会精神）》	支持国有大型金融机构进一步当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石，不断做优做强。 稳步有序推动中小金融机构兼并重组、减量提质 ，扎根当地开展特色化经营。
2025/11/27	陕西省人民政府	深化资本市场改革助力陕西高质量发展的十六条措施	重点推动主业不突出、经营效益差的国有控股上市公司实施重大资产重组，淘汰落后产能，实现转型升级，恢复再融资能力，依托资本市场做优做大做强； 充分发挥省级并购基金作用，鼓励银行、保险等金融机构为并购重组提供并购贷款、并购保险、并购债券等多元化并购金融产品。
2025/11/10	国务院办公厅	《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》	持续落实好突破关键核心技术科技型企业上市融资、并购重组“绿色通道”政策。积极支持更多符合条件的民间投资项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 4

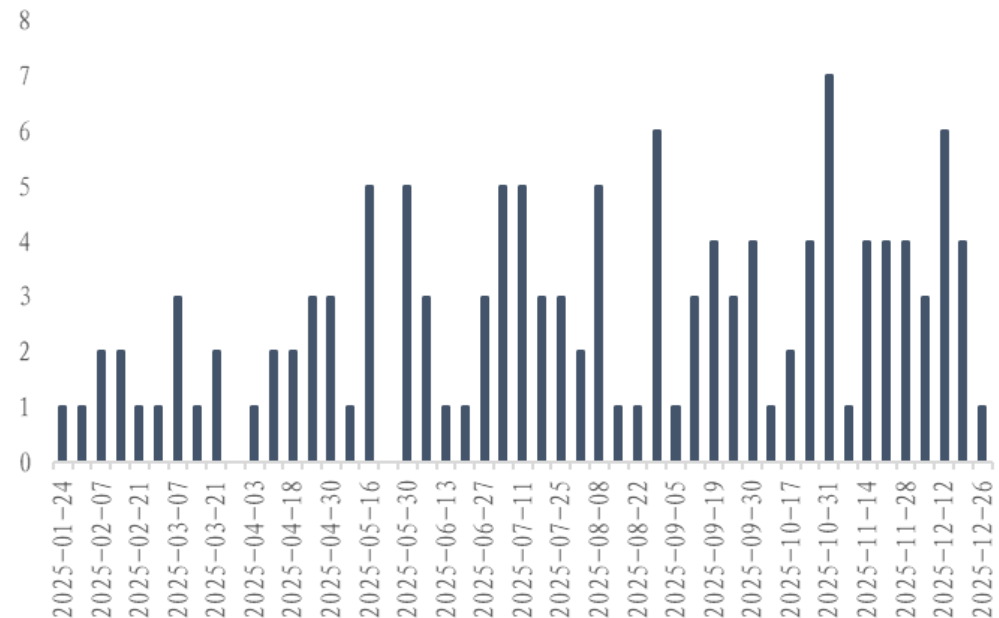
二：并购事件统计

✓ 12.8-12.28，以上市公司作为竞买方的并购事件中，共计11例为“失败”，剔除失败事件后，共发生并购重组事件320例，重大并购重组60例；其中并购重组完成73例，重大并购重组完成4例

以上市公司为竞买方的并购重组“成功”事件数量统计（例）



以上市公司作为竞买方的并购失败事件数（例）



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 5

三：重大并购重组更新

✓ 12.8-12.28，以上市公司为竞买方的并购事件整理：竞买方为国央企的共计22例

以上市公司为竞买方的重大并购重组										
	最新披露日	交易竞买方		竞买方属性	交易标的	首次披露日	最新事件进度	交易总价值 (本币/万元)	币种	标的方Wind二级行业
1	20251227	002128.SZ	电投能源	中央国有企业	白音华煤电100%股权	20250506	上交所/深交所受理	1114919.19	CNY	煤炭II
2	20251227	600575.SH	淮河能源	地方国有企业	电力集团89.3%股权	20241217	完成	1169412.85	CNY	公用事业II
3	20251227	603303.SH	得邦照明	其他企业	嘉利股份51%股权(874616.NQ)	20250828	达成转让意向			汽车与零配件
4	20251227	000688.SZ	国城矿业	民营企业	国城实业60%股权(200655.IME)	20241218	股东大会通过	316800	CNY	有色金属
5	20251227	603069.SH	海汽集团	地方国有企业	海旅免税部分股权	20220517	国资委批准			可选消费零售
6	20251227	920961.BJ	创远信科	民营企业	微宇天导100%股权	20250916	股东大会通过	88630	CNY	企业服务
7	20251226	300291.SZ	百纳千成	民营企业	众联世纪100%股权(861084.XME)	20251216	董事会预案			
8	20251226	300432.SZ	富临精工	民营企业	江西升华部分股权	20250929	董事会预案	356338.011	CNY	电气设备
9	20251226	002456.SZ	欧菲光	民营企业	欧菲微电子28.2461%股权	20250401	上交所/深交所受理	179080.5266	CNY	硬件设备
10	20251226	688206.SH	概伦电子	公众企业	锐成芯微100%股权;纳能微45.64%股权(710320.STE)	20250328	上交所/深交所受理	217384	CNY	半导体;半导体
11	20251226	301290.SZ	东星医疗	民营企业	武汉医佳宝90%股权	20250926	达成转让意向			可选消费零售
12	20251226	002968.SZ	新大正	民营企业	嘉信立恒75.1521%股权	20250916	董事会预案			房地产II
13	20251225	688230.SH	芯导科技	民营企业	吉瞬科技100%股权;瞬雷科技17.15%股权	20250804	董事会预案	40260	CNY	企业服务;软件服务
14	20251225	301079.SZ	邵阳液压	民营企业	新承航锐100%股权	20250623	股东大会通过	60000	CNY	机械
15	20251225	000752.SZ	西藏发展	民营企业	拉萨啤酒50%股权	20250722	董事会预案			食品饮料
16	20251224	688115.SH	思林杰	民营企业	科凯电子71%股权(Z701555.OEE)	20240907	上交所/深交所受理	131350	CNY	硬件设备
17	20251224	600962.SH	国投中鲁	中央国有企业	电子院100%股权	20250624	董事会预案			企业服务
18	20251223	920174.BJ	五新隧装	民营企业	五新重工100%股权;兴中科技99.9057%股权	20241126	发审委通过	264859.03	CNY	建筑;企业服务
19	20251223	300486.SZ	东杰智能	民营企业	遨博智能部分股权	20251217	停牌筹划			企业服务
20	20251223	000905.SZ	厦门港务	地方国有企业	集装箱码头集团70%股权	20250311	上交所/深交所受理	617796.35	CNY	交通运输
21	20251220	605178.SH	时空科技	民营企业	嘉合劲威100%股权	20251010	董事会预案			硬件设备
22	20251220	000761.SZ	本钢板材	中央国有企业	本钢矿业100%股权	20230321	董事会预案			硬件设备
23	20251220	605008.SH	长鸿高科	民营企业	广西长科100%股权	20250708	董事会预案			化工
24	20251220	600889.SH	南京化纤	地方国有企业	南京工艺100%股权	20241102	上交所/深交所受理	160667.57	CNY	
25	20251220	300277.SZ	海联讯	地方国有企业	杭汽轮100%股权(200771.SZ)	20241028	证监会核准	1123249.22	CNY	电气设备
26	20251220	300368.SZ	汇金股份	地方国有企业	库珀新能20%股权(874631.NQ)	20250829	达成转让意向			硬件设备
27	20251220	600579.SH	中化装备	中央国有企业	益阳橡胶机100%股权;北化机100%股权	20250715	董事会预案			机械;机械
28	20251220	688228.SH	开普云	民营企业	南宁泰克100%股权	20250809	董事会预案			半导体
29	20251219	300111.SZ	向日葵	民营企业	今璞材料100%权及贝得药业40%股权	20250908	董事会预案			医药生物;企业服务
30	20251218	300972.SZ	万辰集团	民营企业	万优商业49%股权	20250812	完成	137922.5	CNY	日常消费零售

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 6

三：重大并购重组更新（续上页）

✓ 12.8-12.28，以上市公司为竞买方的并购事件整理：竞买方为国央企的共计22例

以上市公司为竞买方的重大并购重组（续上表）										
	最新披露日	交易竞买方		竞买方属性	交易标的	首次披露日	最新事件进度	交易总价值 (本币/万元)	币种	标的方Wind二级行业
31	20251218	600319.SH	亚星化学	地方国有企业	天一化学100%股权	20251104	董事会预案			化工
32	20251218	002769.SZ	普路通	地方国有企业	乐其开曼100%股权; 杭州乐麦8.26%股权	20251204	董事会预案			—; —
33	20251218	300710.SZ	万隆光电	民营企业	中控信息100%股权	20251204	董事会预案			软件服务
34	20251218	002760.SZ	凤形股份	民营企业	白银华鑫75%股权	20251218	董事会预案			
35	20251218	601995.SH	中金公司	中央国有企业	东兴证券100%股权; 信达证券100%股权	20251120	董事会预案	11427512.07	CNY	非银金融; 非银金融
36	20251217	300449.SZ	汉邦高科	民营企业	驿路微行51%股权	20250314	董事会预案			企业服务
37	20251217	300620.SZ	光库科技	地方国有企业	安捷讯99.97%股权	20250729	上交所/深交所受理	163950.8	CNY	硬件设备
38	20251217	603991.SH	至正股份	民营企业	AAMI 87.47%股权	20241011	完成	306870.99	CNY	
39	20251216	688368.SH	晶丰明源	民营企业	四川易冲100%股权	20241022	上交所/深交所恢复审核	328263.75	CNY	软件服务
40	20251216	301323.SZ	新莱福	民营企业	金南100%股权	20250414	上交所/深交所受理	105400	CNY	硬件设备
41	20251216	002310.SZ	东方园林	地方国有企业	海城锐海100%股权; 电投瑞享80%股权	20251216	董事会预案	1410		—; —
42	20251215	301316.SZ	慧博云通	民营企业	宝德计算65.47%股权	20250506	股东大会通过	294606.94	CNY	软件服务
43	20251213	000612.SZ	焦作万方	民营企业	三门峡铝业99.4375%股权	20250303	上交所/深交所受理	3194926.88	CNY	有色金属
44	20251213	002510.SZ	天汽模	地方国有企业	东实股份50%股权	20250410	达成转让意向			汽车与零配件
45	20251213	603196.SH	日播时尚	民营企业	茵地乐71%股权	20241018	上交所/深交所审核通过	142000	CNY	企业服务
46	20251212	000973.SZ	佛塑科技	地方国有企业	金力股份100%股权(900777.SJZ)	20241101	发审委通过	508000	CNY	化工
47	20251212	688609.SH	九联科技	民营企业	能通科技51%股权	20250417	签署转让协议			软件服务
48	20251212	301178.SZ	天亿马	民营企业	星云开物98.5632%股权	20250610	上交所/深交所受理	118850.53	CNY	可选消费零售
49	20251211	688588.SH	凌志软件	民营企业	凯美瑞德100%股权	20251028	董事会预案			软件服务
50	20251211	600725.SH	云维股份	地方国有企业	红河发电100%股权	20241207	董事会预案			公用事业II
51	20251211	300998.SZ	宁波方正	民营企业	骏鹏通信60%股权	20250416	进行中			硬件设备
52	20251211	600156.SH	华升股份	地方国有企业	易信科技97.4%股权	20250610	董事会预案	66234.17	CNY	软件服务
53	20251211	002379.SZ	宏创控股	民营企业	宏拓实业100%股权	20241223	发审委通过	6351793.54	CNY	有色金属
54	20251210	000407.SZ	胜利股份	外资企业	中油珠海100%股权; 天达胜通100%股权; 南通中油51%股权; 甘河中油40%股权	20251028	董事会预案			—; —; —; —
55	20251210	688293.SH	奥浦迈	民营企业	澎立生物100%股权	20250117	发审委通过	145050.07	CNY	医药生物
56	20251210	002475.SZ	立讯精密	民营企业	昆明闻讯100%股权; 黄石闻泰100%股权; 昆明闻耀100%股权; 深圳闻泰100%股权; 香港闻泰100%股权; 业务资产包	20250321	股东大会通过	438946.09	CNY	硬件设备; 硬件设备; 软件服务; 硬件设备; —; —; —
57	20251210	603359.SH	东珠生态	民营企业	凯睿星通89.49%股权	20250827	董事会预案			企业服务
58	20251209	000958.SZ	电投产融	中央国有企业	电投核能控股100%股权	20240930	发审委通过	5539371.08	CNY	企业服务
59	20251209	603023.SH	威帝股份	地方国有企业	智趣天成51%股权; 致星精密部分股权	20251209	达成转让意向			—; —
60	20251208	000504.SZ	南华生物	地方国有企业	慧泽医药51%股权	20250812	达成转让意向			企业服务

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 7

四：并购失败事件

✓ 本期共有11例上市公司并购失败事件

以上市公司为竞买方的并购重组**失败**动态

	最新披露日	交易竞买方		竞买方属性	交易标的	首次披露日	最新事件进度	交易总价值 (本币/万元)	币种	标的方Wind二级行业
1	20251227	003018.SZ	金富科技	民营企业	蓝原科技51%股权	20251124	失败			
2	20251220	600250.SH	南京商旅	地方国有企业	黄埔酒店100%股权	20240608	失败	19887.36	CNY	消费者服务
3	20251220	603232.SH	格尔软件	民营企业	微品致远部分股权	20250723	失败			硬件设备
4	20251220	600800.SH	渤海化学	地方国有企业	泰达新材部分股权(430372.NQ)	20251206	失败			化工
5	20251216	603045.SH	福达合金	民营企业	光达电子52.61%股权	20250714	失败	35249.98	CNY	硬件设备
6	20251213	688521.SH	芯原股份	公众企业	芯来智融97.0070%股权	20250829	失败			企业服务
7	20251213	300988.SZ	津荣天宇	民营企业	上河古宗5.82%基金份额	20251203	失败	600	CNY	
8	20251213	002249.SZ	大洋电机	民营企业	上河古宗29.08%股权	20251203	失败	3000	CNY	
9	20251213	601298.SH	青岛港	地方国有企业	油品公司100%股权;日照实华50%股权	20230628	失败	462865	CNY	交通运输;交通运输
10	20251210	688536.SH	思瑞浦	公众企业	奥拉股份部分股权	20251126	失败			半导体
11	20251210	688041.SH	海光信息	公众企业	中科曙光100%股权(603019.SH)	20250526	失败	11596655.7	CNY	硬件设备

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 8

五：实控人变更

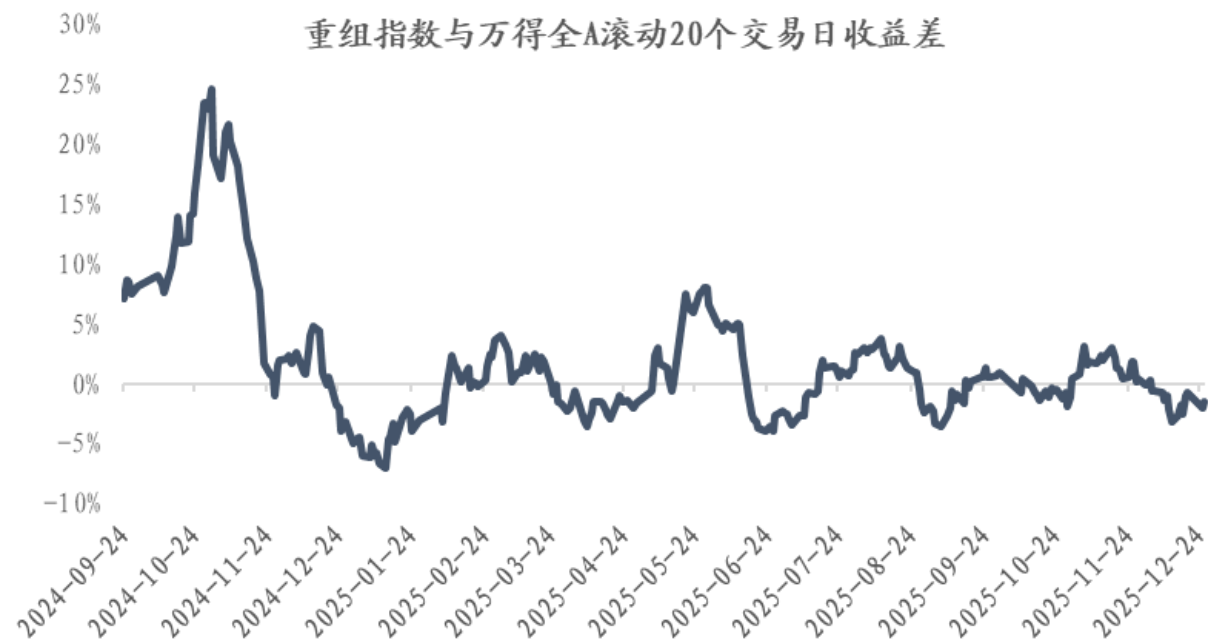
✓ 本期共计19家上市公司披露控制权变更

证券代码	证券名称	公司属性	所属SW二级行业	城市	发生日期	变更前实际控制人	变更后实际控制人	披露日期
000638.SZ	*ST万方	公众企业	军工电子II	白山市	2025/12/18	白山市江源区财政局	无公布实际控制人	2025/12/24
000953.SZ	河化股份	民营企业	化学制药	河池市	2025/12/17	熊续强	杨和荣	2025/12/19
002295.SZ	精艺股份	地方国有企业	工业金属	佛山市	2025/12/16	周炳高、施晖、黄裕辉	眉山市东坡区国有资产和金融工作局	2025/12/18
002510.SZ	天汽模	地方国有企业	汽车零部件	天津市	2025/12/16	胡津生等8名一致行动人	乌鲁木齐经济技术开发区(乌鲁木齐市头屯河区)国有资产监督管理委员会	2025/12/17
002516.SZ	旷达科技	地方国有企业	汽车零部件	常州市	2025/12/18	沈介良	株洲市人民政府国有资产监督管理委员会	2025/12/20
002676.SZ	顺威股份	地方国有企业	家电零部件II	佛山市	2025/12/18	广州市开发区国有资产监督管理局	广州经济技术开发区、广州高新技术产业开发 区、广州出口加工区、广州保税区管 理委员会	2025/12/18
002742.SZ	*ST三圣	民营企业	化学制药	重庆市	2025/12/11	潘先文	无公布实际控制人	2025/12/12
300046.SZ	台基股份	地方国有企业	半导体	襄阳市	2025/12/23	邢雁	湖北省人民政府国有资产监督管理委员会	2025/12/24
300159.SZ	*ST新研	地方国有企业	专用设备	乌鲁木齐市	2025/12/24	张杨	新疆维吾尔自治区人民政府国有资产监督 管理委员会	2025/12/25
300329.SZ	海伦钢琴	民营企业	文娱用品	宁波市	2025/12/19	金海芬、陈朝峰、陈海伦	崔永庆	2025/12/19
300506.SZ	*ST名家	民营企业	装修装饰II	深圳市	2025/12/23	无公布实际控制人	吴立群	2025/12/24
300551.SZ	古鳌科技	民营企业	计算机设备	上海市	2025/12/12	陈崇军	徐迎辉	2025/12/15
301027.SZ	华蓝集团	民营企业	工程咨询服务II	南宁市	2025/12/22	雷翔、赵成、吴广意、钟毅、莫海量、 邓勇杰、李嘉	林伟	2025/12/23
301075.SZ	多瑞医药	民营企业	化学制药	昌都市	2025/12/5	邓勇	崔子浩、曹晓兵、王庆太	2025/12/8
600165.SH	*ST宁科	民营企业	化学制品	石嘴山市	2025/12/15	虞建明	刘喜荣	2025/12/16
600359.SH	新农开发	地方国有企业	种植业	阿拉尔市	2025/12/9	新疆生产建设兵团第一师国有资产监 督管理委员会	无公布实际控制人	2025/12/12
603179.SH	新泉股份	民营企业	汽车零部件	丹阳市	2025/12/12	唐志华、唐教齐	唐志华	2025/12/13
605255.SH	天普股份	民营企业	汽车零部件	宁波市	2025/12/22	尤建义	杨龔轶凡	2025/12/23
688571.SH	杭华股份	地方国有企业	化学制品	杭州市	2025/12/11	杭州协丰投资管理合伙企业(有限合 伙), 杭州市实业投资集团有限公司	杭州市实业投资集团有限公司	2025/12/12

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。 9

六：市场表现

- ✓ 12.8-12.28，重组指数跑输万得全A，超额为-0.94%；
- ✓ 中期维度看，重组指数与万得全A滚动20个交易日的收益差在负值区间震荡



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。10

2. 风险提示

- 政策理解不到位风险：对政策理解不到位可能在分析其影响时形成误判；
- 国内经济复苏节奏不及预期：经济复苏节奏不及预期可能会加剧市场不确定性；
- 海外降息节奏及特朗普政府对华政策不确定性风险：或对A股资金面造成负面影响；
- 地缘政治事件“黑天鹅”：地缘政治风险或使国内外局势趋于紧张；
- 行业基本面不确定性风险：行业供需波动、新技术突破进度和产业政策变化可能会影响公司业绩表现。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园